

C

LEVER BROTHERS LIMITED

ANNUAL REPORT
TO EMPLOYEES

1981

RAPPORT ANNUEL
AUX EMPLOYÉS



LEVER BROTHERS LIMITED

Board of Directors/Conseil d'administration

Ronald W. Bates, President/Président
J. Scott Birnie
Lawrence F. Strong
Kenneth Winter
Rodrigue J. Bilodeau
R. Keith Porter
Alan J. Rae

Officers/Dirigeants

Ronald W. Bates, President/Président
Norman G. Johnston, Secretary-Treasurer/Secrétaire-Trésorier

Presidents of Subsidiary Companies/Présidents des compagnies filiales

Alan J. Rae
Lever Detergents Limited

Roger M. Crosbie
Newfoundland Margarine Company Limited

Graham D. Knowles
Hart Chemical Limited

Robert L. Allen
Hygrade Foods Ltd.

John W. O'Donnell
Monarch Fine Foods Company Limited

Ross L. Cunningham
A & W Food Services of Canada Ltd.

Corporate Headquarters/Siège social

Suite 3350
1 First Canadian Place
Toronto, Ontario
M5X 1A9

Subsidiary Companies/Compagnies filiales

Lever Detergents Limited
1 Sunlight Park Road, Toronto, Ontario

Newfoundland Margarine Company Limited
250 LeMarchant Road, St. John's, Newfoundland

Hart Chemical Limited
256 Victoria Road South, Guelph, Ontario

Hygrade Foods Ltd.
5500 Côte de Liesse, Montreal, P.Q.

Monarch Fine Foods Company Limited
6700 Finch Avenue West, Rexdale, Ontario

A & W Food Services of Canada Ltd.
145 West 15th Street, North Vancouver, B.C.

Associated Company/Société en participation

Maple Leaf Monarch Company
365 Evans Avenue, Toronto, Ontario

President/Président

William G. Milliken

THE PRESIDENT'S MESSAGE

1981 was a difficult year for the business, marked by weak demand in most of our markets, coupled with record high interest rates. Sales increased again to \$406 million, but this was largely due to inflation of selling prices, and net profits were very disappointing at \$5,850,000 or about 1.4 cents per dollar of sales. Although our established operating companies did well in total, their gains were totally offset by a loss in our oil milling joint venture and by much higher interest costs on our substantial short-term debt.

Lever Detergents, Myriad, A & W and Hart all performed well and produced satisfactory increases in profit. Operating results at Monarch and Hygrade showed substantial improvement over the prior year, but profits were restricted by high interest costs. Newfoundland Margarine results were down in a very depressed provincial economy. Results of Maple Leaf Monarch were again disappointing. Although the plant reached satisfactory operating efficiency and substantial volume was achieved, crushing margins were well below expectations, due to generally depressed conditions in the oil milling industry in North America, and a net loss was incurred for the year.

Capital Investment

In 1981 we invested about \$17 million in plant and equipment. Major investments included the installation of additional toilet soap equipment and modernization of detergent powder facilities at Lever Detergents, new soft margarine equipment at Monarch, additional meat processing facilities at Hygrade, including an addition to the Toronto plant, and expanded hydro-trope production facilities at Hart Chemical. A & W opened seven new Food Fair outlets in major shopping centres across the country, and a second Haven restaurant in Vancouver.

Woodbridge

Woodbridge Moulded Products Limited was sold in November to Mr. Moe Smith, President of the Company, and a group of Canadian investors. The decision was taken on the basis of Lever Brothers' longer-term strategy. The future of Woodbridge appears bright, and our operating companies will continue to place substantial business with Woodbridge.

Interest Rates

There is mounting evidence that the Federal Government's high interest rate policy is having a major negative impact on several key sections of the economy, such as automobiles and housing, and is even affecting consumer purchases of many of the everyday products we sell, such as processed meats, margarine, detergents and hamburgers. Interest rates were well over 20% for much of 1981 and this imposed an enormous additional cost burden on companies such as ours, which could not be recovered through higher selling prices, and so our profits suffered. Despite strenuous efforts throughout the business to minimize

MESSAGE DU PRÉSIDENT

1981 a été une année difficile pour l'entreprise, par suite de la faible demande de la plupart de nos marchés et de l'augmentation sans précédent des taux d'intérêts. Les ventes ont de nouveau augmenté à \$406 millions, augmentation attribuable en grande partie à l'inflation des prix vendeurs; par ailleurs, les bénéfices nets de \$5,850,000, soit environ 1.4 pourcent par dollar de vente, ont été fort décevants. Bien que nos compagnies exploitantes, établies, ont bien marché dans l'ensemble, leurs gains ont été totalement contrebalancés par la perte subie par notre entreprise en participation de raffinage d'huiles comestibles et par les coûts fort élevés en intérêts sur nos emprunts substantiels à court-terme.

Lever Détergents, Myriad, A & W et Hart ont tous bien marché et réalisé des augmentations satisfaisantes de bénéfices. Les résultats d'exploitation de Monarch et Hygrade ont réalisé une amélioration substantielle sur l'exercice précédent, mais les bénéfices ont été limités par les coûts d'intérêts élevés. Les résultats de Newfoundland Margarine ont diminué par suite de la conjoncture sévère de l'économie provinciale. Les résultats de Maple Leaf Monarch ont de nouveau été décevants. Bien que l'usine ait atteint des normes d'exploitation satisfaisantes et qu'un volume de production substantiel ait été réalisé, les marges de trituration ont été bien inférieures aux prévisions, par suite des conditions généralement déprimées de l'industrie de raffinage des huiles comestibles en Amérique du Nord, de sorte que l'exercice s'est soldé par une perte nette.

Investissement de capitaux

En 1981, nous avons investi environ \$17 millions en équipements et outillages. Les investissements majeurs comportaient l'installation d'outillage additionnel pour les savons de toilette et la modernisation des équipements de fabrication des poudres détergentes de Lever Détergents, d'un nouvel outillage pour les margarines molles de Monarch, d'outillages additionnels de conditionnement des viandes de Hygrade, y compris un rajout à l'usine de Toronto, et l'expansion du matériel de production d'hydrotopes de Hart Chemical. A & W a ouvert sept nouveaux débouchés "Food Fair" dans les grands centres d'achat à travers le pays et un deuxième restaurant "Haven" à Vancouver.

Woodbridge

Woodbridge Moulded Products Limited a été vendue, en novembre, à M. Moe Smith, le président de la compagnie, et un groupe d'investisseurs Canadiens. Cette décision a été prise dans le cadre de la stratégie à long-terme de Lever Brothers. L'avenir de Woodbridge semble prometteur, et nos compagnies exploitantes continueront de placer des commandes substantielles chez Woodbridge.

Taux d'intérêts

Il devient de plus en plus évident que la politique des taux élevés d'intérêts du Gouvernement fédéral engendre un impact négatif,

interest costs by reducing inventories and accounts receivables, our interest costs rose by more than \$2 million in 1981. Interest rates have moderated somewhat since the end of the year, but they are still abnormally high and it is to be hoped that the downward trend will continue in 1982.

Pensions

In order to help maintain their purchasing power, pensions were increased by 10% on January 1, 1982, for all pensioners who retired before January, 1981. This was the tenth such increase in the last 20 years, a record which few companies can match.

There has been a great deal of public discussion recently about pensions and the need for pension reform in Canada. A number of Provincial Governments, as well as the Federal Government, have commissioned major studies on the subject, and there is a real danger of a proliferation of regulations and standards across the country which will greatly increase the costs of pension administration. It is to be hoped that the business community will make voluntary improvements where these are needed and thus avoid the need for legislation. In any event, it is imperative that Provincial and Federal Governments agree on uniform standards before imposing any new regulations. It is gratifying to report that the Lever Lipton Pension Plan already embodies many of the features of ideal plans recommended by the various government studies, such as early vesting, automatic pensions for spouses, post-retirement increases, and full financial disclosure to members.

Appreciation

In these difficult times it is very encouraging to know that we have some 4,000 hard-working and dedicated employees across Canada, and I want to thank each and every one of you for your contribution and continued support.

d'ordre majeur, sur de nombreux secteurs-clés de l'économie, notamment sur l'industrie de l'automobile et du bâtiment, affectant même le pouvoir d'achat à la consommation de nombreux produits que nous vendons, tels que les viandes conditionnées, les margarines, les détergents et les hamburgers. Les taux d'intérêts ont dépassé 20% pendant presque tout l'exercice de 1981, ce qui a entraîné une charge énorme en coûts additionnels sur les exploitations du genre des nôtres, qu'il était impossible de compenser par des majorations de prix, de sorte que nos bénéfices en ont été affectés. Malgré les efforts acharnés dans tous les secteurs d'exploitation pour atténuer les coûts d'intérêts par la réduction des inventaires et des comptes à recevoir, nos coûts d'intérêts ont augmenté de \$2 millions en 1981. Les coûts d'intérêts ont baissé légèrement depuis la fin de l'exercice, mais sont encore anormalement élevés, de sorte qu'il faut espérer que la tendance à la baisse se poursuivra en 1982.

Rentes de retraite

Pour aider à maintenir le pouvoir d'achat de nos retraités, le service des rentes a été majoré de 10% en date du 1^{er} janvier 1982 pour tous les retraités antérieurement au 1^{er} janvier 1981. C'était-là la dixième augmentation du service des rentes accordées au cours des 20 dernières années, un record que peu de compagnies peuvent égaler.

Récemment on a beaucoup discuté sur la place publique des rentes de retraite et de la nécessité d'en réformer les régimes au Canada. Certains gouvernements provinciaux, aussi bien que le Gouvernement fédéral, ont institué d'importantes commissions d'enquête sur le sujet, de sorte qu'il y a un danger réel de prolifération de règlements et de normes à travers le pays qui grèveront lourdement les coûts d'administration des caisses de retraite. Il est à espérer que le monde des affaires effectuera volontairement les améliorations qui s'imposent de façon à éviter l'intervention du législateur. A tout événement, il est impératif que les Gouvernements fédéral et provinciaux tombent d'accord sur l'uniformité des normes avant d'imposer de nouveaux règlements. Il est rassurant de signaler que la Caisse de retraite Lever-Lipton comporte déjà plusieurs caractéristiques des régimes idéaux recommandés par les diverses commissions gouvernementales, notamment l'acquisition prématurée de l'assiette de la rente, la rente au survivant, l'augmentation du service de la rente durant les années de retraite, et la pleine communication de l'état financier de la caisse aux cotisants.

Appréciation

Par ces temps difficiles, il est fort encourageant de constater que nous avons quelques 4,000 employés, travailleurs et dévoués, à travers le Canada, et je désire les remercier tous et chacun pour leur collaboration et leur appui.

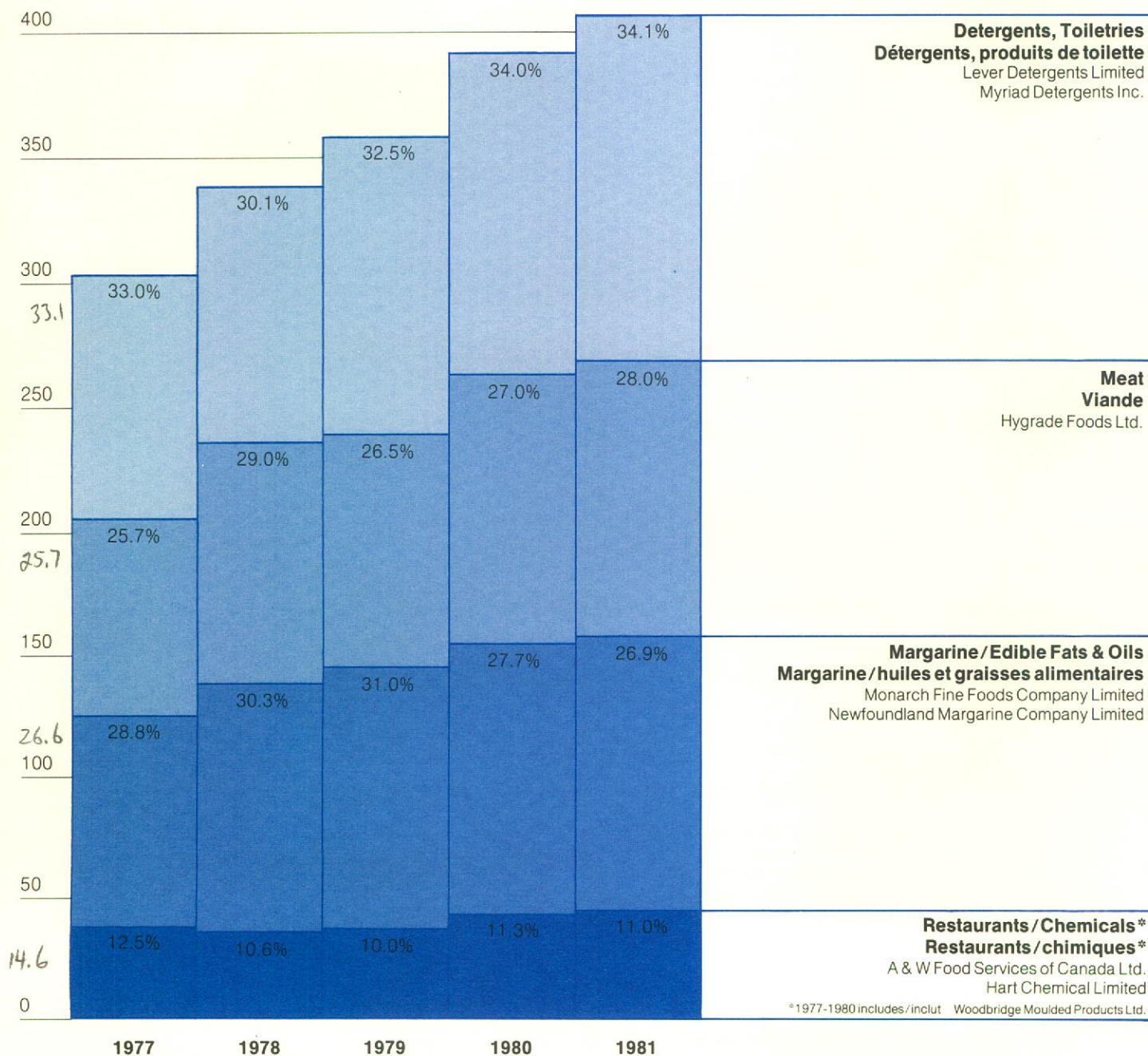


FIVE YEARS CONSOLIDATED SALES

VENTES CONSOLIDÉES DE CINQ ANS

in millions of dollars

en millions de dollars



**LEVER
BROTHERS
LIMITED** and its subsidiary companies

Consolidated statement of earnings for the five years ended 31st December 1981

in thousands of dollars	1981	1980	1979	1978	1977
Net sales	\$406,049	\$377,400	\$357,183	\$339,277	\$300,910
Amount paid for raw materials, supplies, services and advertising	323,732	299,374	282,042	264,132	231,817
Amount paid to employees:					
salaries, wages and benefits	73,356	68,366	62,932	60,133	57,481
Profit before provision for income taxes	8,961	9,660	12,209	15,012	11,612
Provision for income taxes	3,111	3,658	4,206	5,507	4,444
Net profit	\$ 5,850	6,002	8,003	9,505	7,168
Net profit as a % of sales	1.4%	1.6%	2.2%	2.8%	2.4%

Consolidated financial position as at 31st December

in thousands of dollars	1981	1980
We had these assets:		
Working funds (Net)	\$ 14,971	\$ 31,383
Plant and equipment	63,986	55,839
Patents, trademarks, goodwill and other assets	32,881	36,177
Total assets	\$111,838	\$123,399
Financed by:		
Borrowed funds	21,463	38,274
Reserved for future taxes	15,550	13,592
Owners' capital	74,825	71,533
Total capital equals the book value of our assets as shown above	\$111,838	\$123,399

Etat consolidé des résultats pour les cinq exercices terminés le 31 décembre 1981

en milliers de dollars	1981	1980	1979	1978	1977
Ventes nettes	\$406,049	\$377,400	\$357,183	\$339,277	\$300,910
Montant payé pour matières premières, fournitures, services et publicité	323,732	299,374	282,042	264,132	231,817
Montant payé aux employés: salaires et avantages sociaux	73,356	68,366	62,932	60,133	57,481
Bénéfices avant provision pour impôts sur le revenu	8,961	9,660	12,209	15,012	11,612
Provision pour impôts sur le revenu	3,111	3,658	4,206	5,507	4,444
Bénéfices nets	\$ 5,850	6,002	8,003	9,505	7,168
Bénéfices nets en % des ventes	1.4%	1.6%	2.2%	2.8%	2.4%

Situation financière consolidée au 31 décembre

en milliers de dollars	1981	1980
Actif:		
Fonds de roulement (net)	\$ 14,971	\$ 31,383
Usines et outillages	63,986	55,839
Brevets, marques de commerce, fonds de commerce, actifs divers	32,881	36,177
Actif total	\$111,838	\$123,399
Financé par:		
Capitaux empruntés	21,463	38,274
Réserve pour impôts futurs	15,550	13,592
Capitaux des propriétaires	74,825	71,533
Le capital total est égal à la valeur comptable de l'actif déclare ci-haut	\$111,838	\$123,399

LEVER DETERGENTS LIMITED

Despite market softness in almost all cleaning product segments, 1981 was a profitable and active year for the company. Growth in net results exceeded inflation for the fifth successive year. A liquid cleanser, Vim, and a new body spray deodorant, Impulse, were successfully introduced in Ontario, and other new products were test-marketed in the toilet soap and household cleaner segments.

The Fabrics Group fell short of Plan in a flat, but highly competitive market. Wisk continued to show growth in volume and Sunlight retained its strong national franchise. Dishwashing liquids made strong gains in volume and profit, ahead of Plan. With heavy support, Sunlight Liquid reinforced its leading position. Special activity on Dishwasher 'all' produced a major share gain in an expanding market. Bar Soap sales were slightly ahead of Plan. Dentifrice products were soft, but a regional programme for Aim gave promising results. The Industrial Division continued the expansion of its liquid detergent injection system for on-premise laundries.

Malgré la faiblesse du marché de la plupart des segments de produits de nettoyage, 1981 a été une année à la fois profitable et active pour la Compagnie. La croissance des résultats nets a été en excédent de l'inflation pour la cinquième année consécutive. Un nettoyant liquide, Vim, et un nouvel atomiseur déodorant, Impulse, ont été lancés avec succès en Ontario, tandis que d'autres nouveaux produits ont fait l'objet de marchés-tests sur le marché des savons de toilette et des produits de nettoyage domestique.

Le groupe des détergents à lessive n'a pas réalisé les objectifs du Plan annuel, sur un marché languissant, mais des plus compétitifs. La croissance en volume de Wisk s'est poursuivie et Sunlight a conservé sa forte franchise nationale. Les liquides à vaisselle ont réalisé des gains en volume et bénéfices, en excédent des objectifs du Plan annuel. Avec un fort soutien, le Sunlight vaisselle a renforcé sa position dominante. La promotion spéciale de 'all' lave-vaisselle s'est traduite par une augmentation substantielle de sa part de ce marché en pleine croissance. Les savons en barres ont été légèrement en excédent du Plan annuel. Les dentifrices ont été languissants, sauf qu'un programme de promotion régionale de Aim a donné des résultats prometteurs. La Division industrielle a poursuivi l'expansion de son système de dosage par injection pour les buanderies collectives.

MYRIAD DETERGENTS INC.

A further year of stable sales of MIR Liquid and some reduction in raw material costs enabled the Company to improve its results significantly over 1980. At the end of the year, the Myriad operation was merged with Lever Detergents to realise administrative and production benefits.

Une autre année stable au poste des ventes de Mir vaisselle et certaines diminutions du coût des matières premières ont permis à la Compagnie d'améliorer sensiblement les résultats par rapport à ceux de 1980. En fin d'exercice, l'exploitation de Myriad a été fusionnée à celle de Lever Détergents afin de bénéficier des avantages d'administration et de production.

MONARCH FINE FOODS COMPANY LIMITED

High interest rates held net results below Plan, but significant improvement was achieved over 1980. Consumer Products showed higher profits, despite a weak market and continued investment in the new margarine, Becel. Lower raw material costs also helped restore Industrial Products to a profitable position, where an increased contribution from Specialty Fats for the confectionery industry more than offset the decision to discontinue low margin salad dressing sales.

The Company was re-organized in mid-1981 with significant savings in overhead costs, and good progress was made in revising longer-term strategy. These elements will contribute to further profit improvement in 1982, despite the adverse effects of high interest rates, continued inflation and slow growth in major markets.

Les taux d'intérêts élevés ont maintenu les résultats nets en dessous du Plan; toutefois, des améliorations sensibles ont été réalisées en 1981. Les produits de consommation domestique ont réalisé des bénéfices accrus, malgré la faiblesse du marché et la continuation des investissements dans la nouvelle margarine Becel. Les coûts moins élevés de matières premières ont également contribué à rétablir le secteur des Produits industriels en position rentable, alors que l'apport accru des Graisses spéciales pour les fabricants de confiserie a plus que compensé la décision d'abandonner la vente d'huiles à salade.

La Compagnie a été réorganisée au milieu de l'exercice 1981 assurant des économies substantielles en frais généraux, et la révision de la stratégie à long-terme a bien progressé. Ces éléments vont contribuer à l'amélioration additionnelle des bénéfices en 1982, malgré les effets contraires de taux d'intérêts élevés, de l'inflation persistante et de la croissance lente des grands marchés.

NEWFOUNDLAND MARGARINE COMPANY LTD.

1981 was another difficult year for sales with cheap mainland margarines attracting customers in the depressed provincial economy. Margins were reduced by higher than planned raw material costs, but overheads were well controlled.

Good Luck Corn Oil margarine was launched to add strength to this brand and satisfy the needs of health-conscious consumers. Improvements were made to the plant by the installation of a new packing machine and case sealer.

1981 a été de nouveau, une année difficile pour les ventes alors que les margarines bon marché du continent ont séduit la clientèle d'un marché provincial déprimé. Les marges bénéficiaires ont diminué par suite des coûts de matières premières plus élevés que prévus, bien que les frais généraux aient été bien contrôlés.

La margarine "Good Luck Corn Oil" a été lancée pour renforcer ce segment et répondre à la demande des consommateurs soucieux de leur santé. Des améliorations ont été apportées à l'usine par suite de l'installation d'une nouvelle machine d'emballage et de cachetage de caisses.

HYGRADE FOODS LTD.

The profitability of the re-organized business was substantially improved in 1981, despite difficult trading conditions for the Canadian processed meats industry.

In Quebec, Hygrade and La Belle Fermière brands maintained their high market shares. Frozen and fresh meat pies were successfully introduced. Sausage-making lines were modernised. In Ontario, Shopsy's "Deli-Fresh" branding supported the launch of a new range of meat pies and further growth of ham sales. Work began on major improvement of production and distribution facilities at the Toronto plant. The Food Service business advanced by gaining new fast-food chain accounts. Vancouver Fancy products continued to do well in the traditional European sausage market, despite pressure from new competitors.

La rentabilité par suite du réaménagement de l'entreprise s'est grandement améliorée en 1981 malgré les conditions difficiles d'exploitation du secteur de conditionnement des viandes au Canada.

Au Québec, les produits Hygrade et La Belle Fermière ont maintenu leurs parts substantielles de marché. Des pâtés à la viande, frais et surgelés, ont été lancés. Les chaînes à saucisses ont été modernisées. En Ontario, la marque "Deli-Fresh" a servi au lancement d'une nouvelle gamme de pâtés à la viande et à la croissance additionnelle des ventes de jambons. Les travaux ont débuté en vue de l'amélioration majeure des équipements de production et de distribution à l'usine de Toronto. Le secteur des produits d'alimentation a continué de progresser grâce au recrutement de nouveaux clients du secteur "Fast Food". Les produits de Vancouver Fancy ont continué de progresser sur le marché des saucissons à la mode européenne, malgré la pression de nouveaux concurrents.

A & W FOOD SERVICES OF CANADA LTD.

A & W continued to make excellent progress in 1981, with growth in sales of 13% and net results of 53%. Return on capital employed now matches the industry leaders.

The success of the Food Fair concept for shopping malls produced over twenty new A & W outlets in 1981, and permitted re-entry into Eastern Canada with corporate units in Toronto.

A & W has now made significant advances in the implementation of its corporate strategy by divesting its older drive-in units in Eastern Canada, optimizing the profitability of its existing business, test-marketing a new concept and successfully expanding the Food Fair units. In addition, A & W has developed a singularly effective organizational "climate", and is preparing for a further planning cycle to continue the health and growth of the company.

A & W a continué de réaliser d'excellents progrès en 1981, grâce à une augmentation de 13% des ventes et 53% des résultats nets. Le rendement sur le capital mis en oeuvre rejoint désormais la norme des principaux exploitants de ce secteur.

Le succès de la mise en oeuvre du concept "Food Fair" dans les centres d'achat a suscité l'aménagement de plus de vingt nouveaux débouchés A & W en 1981, et la relance dans l'Est du pays par suite de l'aménagement de nouveaux débouchés à Toronto.

A & W a d'ores et déjà réalisé des progrès substantiels dans la mise en oeuvre de sa stratégie d'exploitation en se désinvestissant de ses restaurants "Drive-in" de l'Est du pays, en réalisant la rentabilité optimale des exploitations en cours, en mettant un nouveau concept en test de marché et en ouvrant avec succès de nouveaux "Food Fair". En outre, A & W a aménagé un climat d'exploitation d'une efficacité remarquable et prépare un autre cycle de planification pour continuer la croissance dynamique de la Compagnie.

HART CHEMICAL LIMITED

Despite the depressed economy, total sales revenue in 1981 increased by 25% and net results significantly surpassed Annual Plan and prior year. Industrial and Textile Divisions were well over Plan. Detergent business was slow in the first half year, but improved strongly in the last quarter, which compensated for the year-end slow-down in other sectors caused by the deepening economic recession. The new ventures into polyelectrolytes and custom-packing showed encouraging growth.

Investment in new equipment and in technical and marketing personnel was heavy in 1981, absorbing much of the improved profitability. This is, however, consistent with Hart's long-term strategy to build resources to establish a firm base for future growth.

Malgré l'économie déprimée, le revenu global des ventes a augmenté de 25% en 1981 et les résultats nets ont été sensiblement supérieurs au Plan annuel et à l'exercice antérieur. Les Divisions industrielles et textiles ont largement surpassé le Plan. Le secteur des détergents a été calme durant le premier semestre, mais a réalisé une forte reprise durant le dernier trimestre, ce qui a compensé le ralentissement de fin d'année dans les autres secteurs par suite de la récession de plus en plus aigue de l'économie. Les nouvelles exploitations de polyelectrolytes et d'emballages sur commande ont manifesté des indices prometteurs de croissance.

Les investissements en nouveaux outillages et en cadres techniques et de marketing ont été massifs en 1981, résorbant la majeure partie du surcroît de rentabilité. Cependant, ceci est conforme à la stratégie à long terme de Hart de mettre en place les bases essentielles à la croissance future.

MAPLE LEAF MONARCH COMPANY

The soyabean crushing industry suffered a very difficult year in 1981 with frequent plant shut-downs in North America and Europe as a result of inadequate crushing margins. This general situation was aggravated in Canada by heavy competition from cheap Western rapeseed products and a poor Ontario bean harvest. The Company's own performance was also affected by difficulties in obtaining adequate bean stocks and first half-year problems in bringing in the refinery up to full operating performance, which hurt edible oil sales.

These difficulties have led the Company to make significant changes in bean procurement, storage and transport methods, which, in combination with an aggressive programme of cost reductions and improved operating efficiencies, will allow a major improvement in profits in 1982.

L'industrie de trituration de la fève soya a subi une année très difficile en 1981, occasionnant la fermeture fréquente d'usines en Amérique du Nord et en Europe par suite des marges insuffisantes de trituration. Cette situation générale a été empirée au Canada par la concurrence intense des huiles, bon marché, de colza en provenance de l'Ouest et la mauvaise récolte de fèves en Ontario. Le rendement même de la Compagnie a également été affecté par des difficultés d'approvisionnement adéquat de fèves et les difficultés éprouvées durant le premier semestre à obtenir le plein rendement d'exploitation de la raffinerie, ce qui a affecté les ventes d'huile comestible.

Ces difficultés ont amené la Compagnie à effectuer des changements substantiels dans l'approvisionnement de fèves, dans les méthodes d'entreposage et de transport, ce qui, combiné à un programme intense de réduction des frais et d'amélioration des rendements d'exploitation, permettra une amélioration majeure des bénéfices en 1982.

